

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на глобальных рынках вчера были преимущественно смешанными, что отражало как неоднородный поток экономической статистики, так и выжидательную позицию инвесторов перед важными событиями второй половины недели /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Ставки российского денежно-кредитного рынка в среду немного снизились, отражая ослабление давления на рубль на валютном рынке и отсутствие существенных движений ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду вновь завершились укреплением рубля. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 9 коп. до отметки 40.45 руб. Коррекционное движение рубля сегодня было вполне ожидаемым, поскольку внешние обстоятельства со вторника складывались в пользу аналогичной динамики на других развивающихся рынках /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов провел в целом спокойный день. Суверенные спреды сузились в пределах 5 бп со стороны роста доходностей UST, ценовой рост российских госбумаг на дальнем участке кривой не превышал 20 бп. Рублевый рынок провел среду с умеренными ценовыми изменениями /стр. 4/

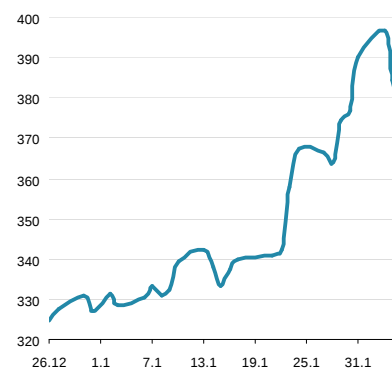
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Внешний рынок долга				
UST-10 yield	2.67	▲	0.04	2.50 3.03
UST 10-2Y sprd	235	▲	4	219 265
EMBI+Glob.	379	▼	-6	324 397
EMBI+Rus sprd	211	▼	-13	176 227
Russia'30 yield	4.21	▲	0.03	3.77 4.50
Денежный рынок				
Libor-3m	0.24	▼	0.00	0.24 0.27
Euribor-3m	0.29	▼	0.00	0.22 0.30
MosPrime-1m	6.89	▼	-0.07	6.37 7.05
Корсчета в ЦБ	893.9	▼	-321.4	597 1568
Депоз. в ЦБ	63.6	▲	1.0	59 518
NDF RU 3m	6.9	▼	-0.4	6 8
Валютный рынок				
USD/RUB	34.912	▼	-0.150	31.67 35.45
EUR/RUB	47.198	▼	-0.157	42.81 47.94
EUR/USD	1.353	▲	0.001	1.31 1.38
Корзина ЦБ	40.216	▼	-0.106	36.67 41.08
DXY Индекс	81.036	▼	-0.085	79.19 82.63
Фондовые индексы				
RTS	1317.5	▲	0.4%	1291 1519
Dow Jones	15440.2	▼	-0.03%	14776 16577
DAX	9116.3	▼	-0.13%	8103 9743
Nikkei 225	14180	▼	-0.18%	13338 16291
Shanghai Comp.	2049.9	▼	-0.82%	1976 2256
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	109.0	▲	0.15%	95 117
Нефть Brent	106.3	▲	0.03%	103 117
Золото	1257.9	▼	0.00%	1189 1418
CRB Index	287.1	▲	0.23%	272 296

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

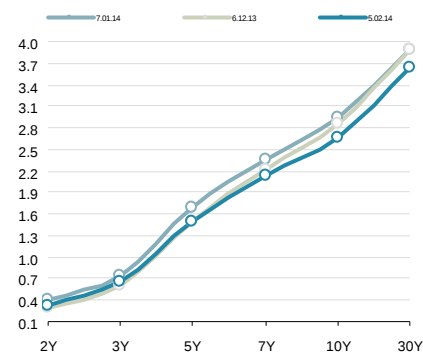
Нейтральная динамика перед важными событиями

Настроения на глобальных рынках вчера были преимущественно смешанными, что отражало как неоднородный поток экономической статистики, так и выжидательную позицию инвесторов перед важными событиями второй половины недели.

Среди наиболее интересных экономических данных стоит выделить слабую статистику по розничным продажам в еврозоне в декабре. Они снизились на 1.6% м/м, что оказалось вдвое слабее рыночных ожиданий. В США внимание было обращено к «предварительным» данным о занятости. Согласно оценке агентства ADP, число новых рабочих мест в январе выросло на 175 тыс. против 227 тыс. в декабре, что оказалось немного хуже прогнозов (185 тыс.). В пятницу будут опубликованы официальные данные Минтруда США о занятости, которые инвесторы будут рассматривать в ключе возможных действий со стороны ФРС. Пока риторика ФРС сводится к планомерному сокращению объемов количественных стимулов на каждом заседании Комитета. Вчера это подтвердил глава ФРБ Филадельфии Чарльз Плоссер, который сообщил, что ФРС следует регулярно в текущем году сокращать объемы QE в том случае, если экономика США будет не сильно отклоняться от прогнозов регулятора.

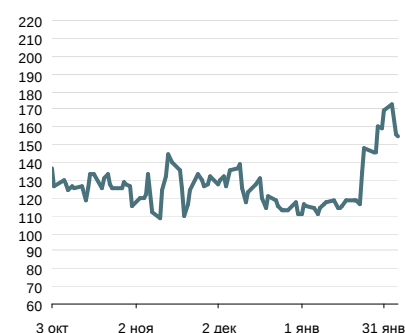
Сегодня наиболее интересным событием дня должно стать заседание ЕЦБ. Вероятно, риторика его главы останется стимулирующей, однако регулятор вряд ли решится на какие-либо послабления в монетарной политике на этом заседании.

Кривая US Treasuries



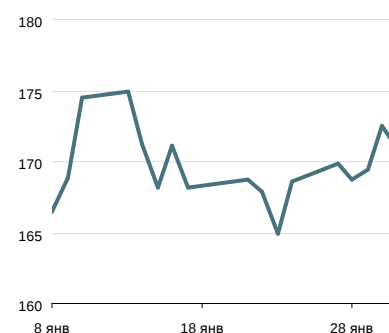
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка немного улучшились благодаря рублю

Ставки российского денежно-кредитного рынка в среду немного снизились, отражая ослабление давления на рубль на валютном рынке и отсутствие существенных движений ликвидности. На рынке МБК кредиты овернайт вчера обходились в среднем под 6.45% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 6.35% годовых (-5 бп). Перспектива рынка зависит от дальнейшего движения рубля. Если текущая восстановительная коррекция российской валюты окажется кратковременной, то это может стать причиной для дальнейшего роста краткосрочных процентных ставок.

Рубль продолжил коррекцию

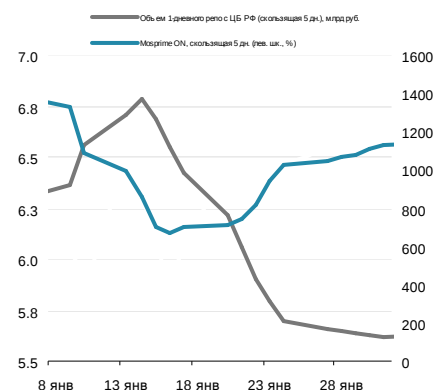
Торги на валютном рынке в среду вновь завершились укреплением рубля. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 9 коп. до отметки 40.45 руб. Коррекционное движение рубля сегодня было вполне ожидаемым, поскольку внешние обстоятельства со вторника складывались в пользу аналогичной динамики на других развивающихся рынках. Информация о намерении Минфина покупать валюту для пополнения стабфондов не на рынке, а напрямую у Центробанка, была лишь поводом для восстановления позиций рубля. Действительно, в условиях значительных интервенций Центробанка выход на рынок Минфина выглядел бы вдвойне нелогичным. Спекулятивно рубль был довольно перепроданным за последние 3 недели, поэтому сейчас мы наблюдаем первую наиболее заметную волну коррекционного укрепления. На наш взгляд, доверять этому движению сейчас крайне опасно, поскольку рынки находятся в ожидании важных событий на текущей неделе – заседание ЕЦБ и блок данных по рынку труда США в январе. Фундаментально отношение инвесторов к ЕМ не изменилось, а действия некоторых Центробанков развивающихся стран лишь подстегнули мнение о том, что более высокие процентные ставки будут еще больше вредить темпам экономического роста. Таким образом, потенциал дальнейшего ослабления валют ЕМ вряд ли исчерпан, однако в ближайшие дни нас может ожидать передышка.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	2 недели, 55 млрд руб., от 6.0% годовых
Среда	Аукцион ПРФ	34 дня, 33 млрд руб., от 6.3% годовых
	Возврат в бюджет	70 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	6 месяцев, 15 млрд руб., от 7.0% годовых
Пятница		

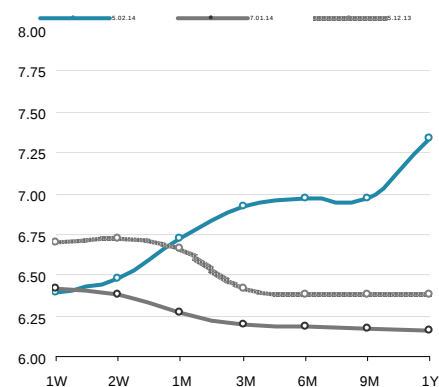
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

Ставки МБК и репо с ЦБ РФ



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

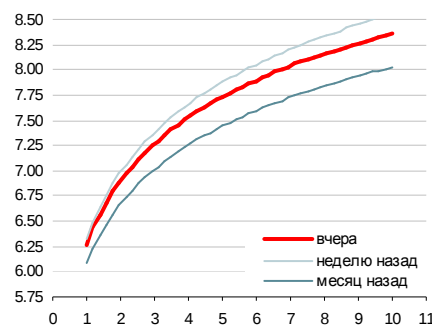
Евробонды: волна спроса дошла до корпоративных выпусков

Российский сегмент евробондов провел в целом спокойный день. Суверенные спреды сузились в пределах 5 бп со стороны роста доходностей UST, ценовой рост российских госбумаг на дальнем участке кривой не превышал 20 бп. Корпоративный сектор провел весьма неплохой день, получив волну спроса, которая всколыхнула биржи в госбумагах накануне. Рост котировок носил фронтальный характер и в среднем по рынку составил не менее 20 бп. В числе наиболее успешных бумаг оказались дальние выпуски НОВАТЭКа NVTKRM-21, NVTKRM-22 (+75 бп), дальние суборды Сбербанка SBERRU-22, SBERRU-23 (+45-50 бп), а также выпуск ВТБ-22 (+50 бп).

Рублевый рынок нащупывает равновесие, но дальний участок корпоративной кривой по-прежнему волатилен

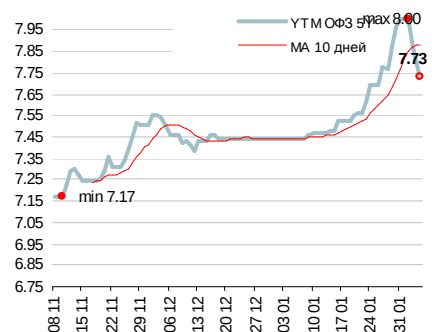
Рублевый рынок провел среду с умеренными ценовыми изменениями. Биды в дальних ОФЗ подросли в пределах 50 бп, торговая активность снизилась и сместилась ближе к началу кривой. Такое состояние очень похоже на временное равновесие. Корпоративный сектор по-прежнему двигался разнонаправленно. В среду в аутсайдеры дня вышли дальние 4-летние выпуски Металлоинвеста, ставки в которых подросли как минимум на 20 бп, на 10 бп выросли доходности на среднем участке кривой Газпрома. Напротив, лучше рынка выглядел 4-летний выпуск МТС 07, доходность которого по последним сделкам опустилась на 10 бп.

Кривая ОФЗ



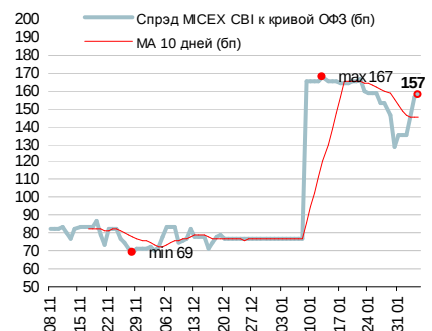
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

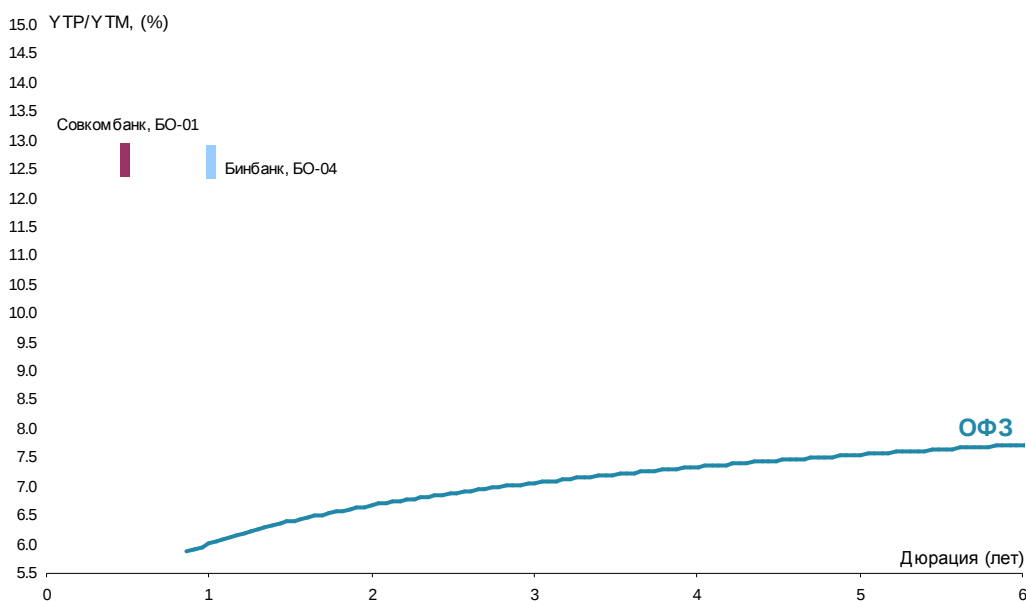
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Фарго Финанс, 01	NR	нет	6 000	н/д	07.02.2014	12.02.2014	н/д	н/д / 5 лет
Совкомбанк, БО-01	B / B2 / -	да	2 000	12.36-12.89	11.02.2014	13.02.2014	нет / 0.50 г.	0.5 г. / 5 лет
Бинбанк, БО-04	B / - / -	да	2 000	12.36-12.89	12.02.2014	14.02.2014	нет / 1 г.	1 г. / 6 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
ЕАБР, 01 (вторичное)	BBB / A3 / -	да	н/д	н/д	не более 8.24	8.24	05.02.2014	нет / 2.68 г.
ВЭБ-Лизинг, БО-01	BBB / - / BBB	да	5 000	н/д / 100%	8.84	8.84	28.01.2014	нет / 4.15 г.
Прямые инвестиции Финанс, БО-02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.25	28.01.2014	нет / 2.66 г.
Рислэнд, 01	NR	нет	6 100	н/д / 100%	н/д	9.46	16.01.2014	нет / 4.10 г.
Финстоун, 01	NR	нет	6 200	н/д / 100%	н/д	9.46	16.01.2014	нет / 4.10 г.
Прямые инвестиции Финанс, БО-01	NR	нет	3 327	0.7 / 67%	н/д	10.25	27.12.2013	нет / 1 г.
КИТ Финанс Капитал, БО-02	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 2.66 г.
ЛР-Инвест, БО-02	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 1 г.
ГХК Бор, 01	NR	нет	4 000	н/д / 100%	н/д	10.25	26.12.2013	нет / 4.04 г.
ВЭБ, БО-04	BBB / Baa1 / BBB	да	до 10 000	н/д / 100%	8.62-8.88	8.67	26.12.2013	нет / 4.12 г.
Глобэкс, БО-09	BB- / - / BB	да	1 000	н/д / 100%	н/д	8.25	25.12.2013	нет / 0.5 г.
Трансаэро, БО-02	NR	нет	2 500	н/д / 100%	12.63-12.89	12.89	24.12.2013	нет / 1.83 г.
Роснефть, БО-05	BBB / Baa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
Роснефть, БО-06	BBB / Baa1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	8.11-8.42	8.11	23.12.2013	нет / 4.20 г.
РЖД, БО-10	BBB / Baa1 / BBB	да	25 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	18.12.2013	н/д
ЛК Уралсиб, БО-14	- / - / B+	да	1 000	н/д / 100%	Конкурс	9.31	16.12.2013	нет / 2.66 г.
ФСК, 30	BBB / Baa3 / BBB	да	10 000	н/д / 100%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	13.12.2013	н/д
ФСК, 34	BBB / Baa3 / BBB	да	15 000	0.9/ 93.3%	1-й купон: 7.50	1-й купон: 7.50	13.12.2013	н/д
ОВК Финанс, 01	NR	нет	15 000	н/д / 100%	н/д	1-й купон: 8.70	04.12.2013	н/д
Внешэкономбанк, 31	BBB / Baa1 / BBB	да	20 000	0.4 / 37.5%	8.62	8.62	03.12.2013	нет / 5.36 г.
Вертолеты России, БО-02	- / Baa2 / BB	да	5 000	1.4 / 100%	8.78-9.10	8.94	28.11.2013	нет / 3.08 г.



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
 тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
 WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов
 Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
 Максим Симагин
 Александр Валканов
 Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
 Макроэкономика/кредитный анализ
 Кредитный анализ
 Количественный анализ
 Акции

Владимир Евстифеев
 Кирилл Сычев
 Евгений Чердаков
 Дмитрий Чепрагин
 Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин
 Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Вера Панова
 Алексей Басов
 Екатерина Гашигуллина

d.ruchkin@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
e.gashigullina@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2014 Банк ЗЕНИТ.